【核心观点及操作建议】

豆粕:周二豆粕2001合约平开减仓震荡收下影线小阴线。新季美豆大量上市，美豆出口偏弱，中美经贸磋商存在不确定性，美豆承压。国内油厂因缺豆和环保因素开机率同比下降，豆粕库存持续下降。但当前油厂榨利较好，后续开机率预期回升。人民币近期转向贬值，多油粕比套利部分获利平仓，短期豆粕获得支撑。但国内生猪存栏仍然处于低位，四季度预计出栏量增加，豆粕的饲用需求仍然受到影响。供应端有所放松且需求仍需要时间恢复。短期豆粕可能震荡走势。考虑空单择机平仓。

豆油、棕榈油：周二豆油2001合约低开减仓震荡收上下影线近似十字星线；棕榈油2001合约低开增仓震荡收十字星线。棕榈油利多预期有所兑现，部分多单获利平仓，加上做多油粕比的出现获利平仓迹象，短期豆油承压。但棕榈油偏强的基本面仍然没有改变，国内油脂库存继续小幅回落，油脂节前备货预计将提前启动，天气渐冷，支撑国内油脂消费，且市场仍对四季度大豆供应存在一定的收紧预期，国内油脂现货表现偏强。短期油脂需求较好，期价整体仍偏强势。考虑轻仓持有多单。

玉米、玉米淀粉：周二玉米2001合约平开减仓震荡收小阴线；淀粉2001合约平开减仓震荡收上影线小阴线。东北玉米上市压力仍待进一步消化，玉米系承压。生猪存栏仍需时间恢复，且深加工企业开工率仍然不高，短期需求端的提振作用并不明显。但当前玉米价格处于低位，后续企业开机率将开始季节性回升，生猪养殖量将有所增加，玉米后续需求存在转好可能。临储库存去化，余量不多，市场对未来饲用需求恢复普遍看好，且年度结转库存预计环比下降，对玉米期价有

所提振。短期玉米市场仍然承压，但预计下方空间有限，考虑暂且观望。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、美国农业部周度作物生长报告显示，截至11月10日当周，美豆收割率为85%，去年同期为87%，五年均值为92%。

2、11月12日国内豆粕成交量为37.72万吨，前一日成交量为30.962万吨。

3、截至11月8日当周，国内沿海菜籽库存为15.6万吨，环比下降0.95万吨。

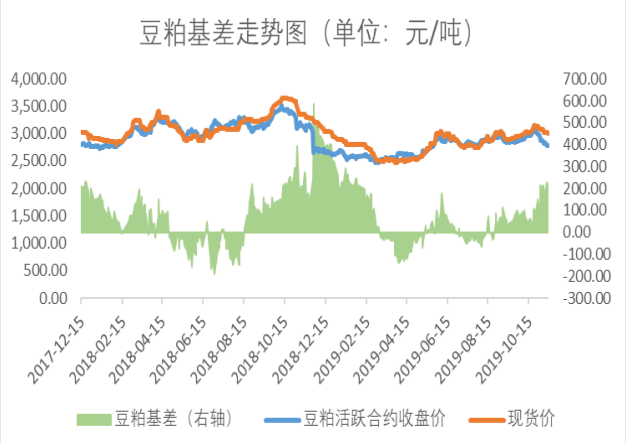
4、SGS预计马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为42.5万吨，较上月同期增加13.3%。

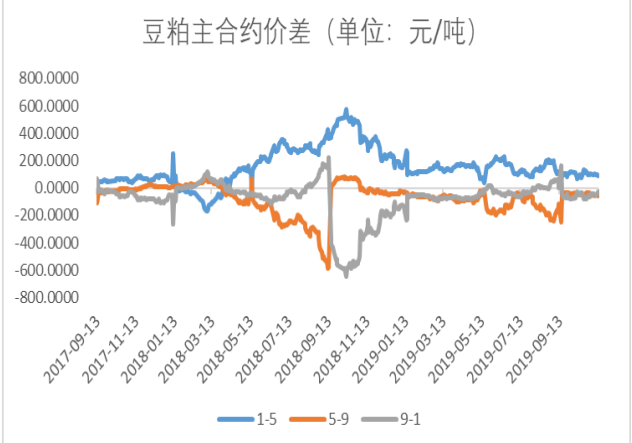
【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至11月4日当周，国内玉米北方库存为132万吨，南方库存为30.5万吨，南北方玉米加总库存为162.5万吨，环比下降4.52%。

三、季节性

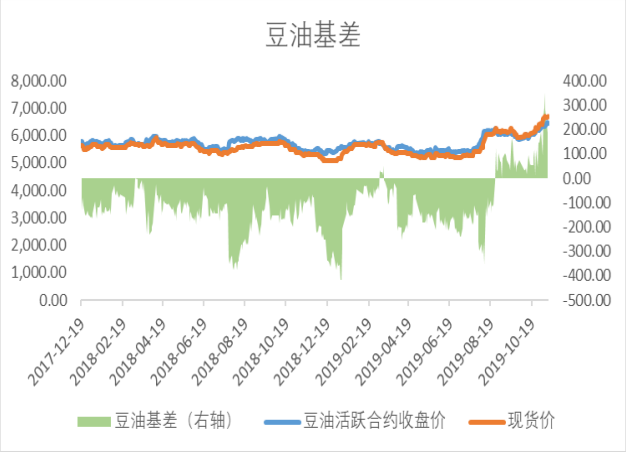
图1：豆粕基差和价差走势图

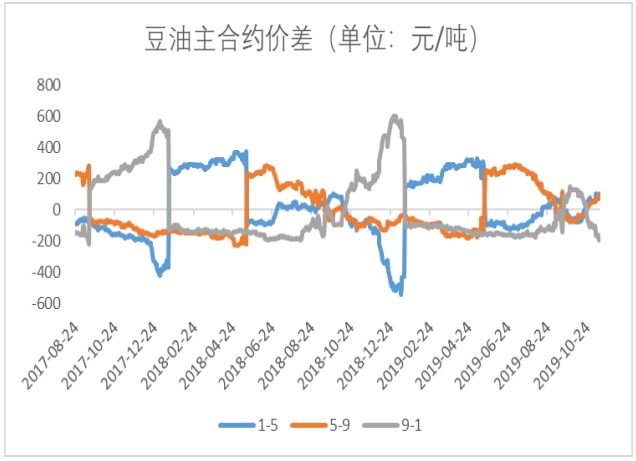




数据来源：wind、国元期货

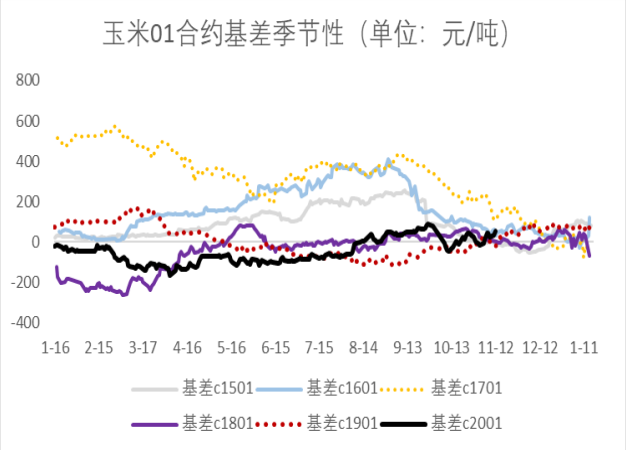
图2：豆油基差和价差走势图





数据来源：wind、国元期货

图3：玉米主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

通辽营业部
地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

大连分公司
地址:大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809

上海分公司
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

厦门营业部
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部
地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933

合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888